

Güne Bakış

BIST-100: 13.875,32 (+%1,87) ve 5.727 milyon ABD doları işlem hacmi (3 aylık ortalamaya göre +%71). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %34,70 (26 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 43,5003/43,5137.

TCMB, TÜFE'deki metodoloji değişikliğinin 2026'da enflasyonu 1 puan artırabileceğini düşünüyor. 4Ç25 finansal sonuçları: TSKB 4Ç25 sonuçları ve 2026 beklentileriyle uyumlu. Dikkat çekici nokta: Hazine, 8 yıl vadeli Eurobond ihracında %5,2 faizle 2 milyar avro borçlandı ve 2026'da toplam uluslararası borçlanmayı 5,6 milyar ABD dolarına taşıdı. Petrol aylık bazda %19 artarak 68 ABD dolarına yükseldi. SASA (-%9), BIST30 hisseleri arasında yılbaşından bu yana ABD doları bazında negatif getiri sağlayan tek hisse konumunda. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif negatif bir açılış bekliyoruz.

ABD-İran görüşmeleri... Axios tarafından aktarılan kaynaklara göre İran, ABD ile planlanan görüşmelerin yerini ve formatını son dakikada değiştirmeyi talep ederek görüşmelerin İstanbul'dan Maskat'a taşınmasını ve gözlemci olmadan, yalnızca nükleer odaklı ikili bir toplantı şeklinde yapılmasını istiyor. İran, füzeler ve bölgesel vekil güçler gibi daha geniş başlıkların tartışılmasından kaçınmayı hedefliyor ve her iki taraf da görüşmelerin Cuma günü yapılmasının beklendiğini doğruladı. Bu, Haziran 2025'teki İran-İsrail çatışmalarından bu yana ilk doğrudan temas olacak; Türkiye ve Umman ev sahipliği teklif ederken Ankara arabuluculuğa hazır olduğunu belirtti. Diplomatik girişimler, ABD'nin bir uçak gemisi yakınında İran'a ait bir insansız hava aracını düşürmesi ve Devrim Muhafızları'nın Hürmüz Boğazı'nda ABD bayraklı bir tankeri tehdit etmesi sonrası Körfez'de artan gerilim ortamında gerçekleşiyor. (Financial Times, T24, Axios)

TCMB, TÜFE'deki metodoloji değişikliğinin 2026'da enflasyonu 1 puan artırabileceğini düşünüyor... TCMB, TÜİK'in metodoloji değişikliğinin etkilerini analiz eden bir blog yazısı yayımladı. TCMB, yeni sınıflandırmanın mevcut tüketim yapısını daha iyi yansıtmak amacıyla kategori sayısını artırdığını ve mal ile hizmetler arasında daha net bir ayrım sunduğunu belirtti. En önemlisi, ulaştırma hizmetleri, restoranlar ve oteller ile diğer hizmetler öncülüğünde hizmetler sektörünün payında 7,4 puanlık artış olduğu; ayrıca eğlence, spor ve kültür ile finansal hizmetlerin tüketim paylarında artış görüldüğü ifade edildi (kira payında düşüş olacağı yönündeki spekülasyonların gerçekleşmediği not edildi). Buna karşılık, sübvansiyonlar nedeniyle enerji grubunda ve dayanıklı tüketim mallarının ağırlığında düşüşler, gıda grubunda ise sınırlı bir gerileme tespit edildi. Enflasyon verilerine etkisi açısından TCMB'nin hesaplamaları, endeks ağırlık yapısındaki değişimin Ocak ayı enflasyonu üzerinde yaklaşık 0,1 puanlık sınırlı bir düşürücü etkisi olduğunu gösteriyor. Öte yandan, 2026'da hizmet enflasyonunun mal enflasyonundan yüksek kalacağı varsayımıyla hizmetlerin ağırlığındaki artışın yıllık enflasyonu 1 puan yükseltebileceği öngörülüyor. TCMB'nin bunu gelecek hafta yayımlayacağı enflasyon tahminlerine yansıtmasını bekliyoruz. (TCMB, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Türkiye, Suudi Arabistan ile 2 milyar ABD dolarlık yenilenebilir enerji anlaşması imzaladı... Enerji Bakanı Bayraktar, Türkiye ile Suudi Arabistan'ın Riyad'da yenilenebilir enerji santrali projelerini kapsayan ve yaklaşık 2 milyar ABD doları yatırım büyüklüğüne işaret eden bir anlaşma imzaladığını açıkladı. Suudi şirketler Türkiye'de toplam 5.000 MW güneş ve rüzgâr kapasitesi geliştirecek; ilk faz, İç Anadolu'da (Sivas ve Karaman) 2.000 MW'lık güneş projelerinden oluşacak. Projeler tamamen dış finansmanla finanse edilecek ve elektrik alım fiyatları Karaman için 1,995 euro cent/kWh (23,5 ABD doları/MWh) ve Sivas için 2,341 euro cent/kWh (27,5 ABD doları/MWh) olarak belirlendi; bu seviyeler Türkiye'deki yenilenebilir projeler arasında en düşük tarifeler arasında yer alıyor (2025 ortalama spot fiyat: 67 ABD doları/MWh). Projelerde %50 yerlilik oranı olacak ve bu durum Türkiye'nin yerli elektrik ekipmanları sanayisine anlamlı destek sağlayacak. Son EPDK raporuna göre (Kasım 2025) Türkiye'nin kurulu gücü 14,5 GW rüzgâr, 24,7 GW güneş ve toplam 75,4 GW yenilenebilir (toplam kurulu gücün %62'si) seviyesinde bulunuyor. Ulusal Enerji Planı'na göre 2035'e kadar yenilenebilir kapasitenin 123 GW'a (toplamın %65'i) çıkarılması hedefleniyor. (X, EPDK, Ulusal Enerji Planı)

Hazine, 8 yıl vadeli Eurobond'da %5,2 ile 2 milyar avro borçlandı... Temmuz 2025'te Hazine, 6 yıl vadeli avro cinsi Eurobond'u %5,2 ile ihraç etmişti. Bu, 2026'daki ikinci ihraç olup toplam uluslararası borçlanmayı 5,6 milyar ABD dolarına taşıdı. Hatırlanacağı üzere Hazine, 2026'da uluslararası piyasalardan 13 milyar ABD doları borçlanmayı planlıyor. (Bloomberg, Tera Yatırım)

Ramazan pidesi fiyatı yıllık bazda %25 daha yüksek olacak... Bu yıl 250 gram Ramazan pidesinin fiyatı 25 TL olarak açıklandı; bu, geçen yılki 20 TL'ye göre %25 artış anlamına geliyor. Ramazan'ın 19 Şubat'ta başlayacağı not ediliyor. (BloombergHT, Tera Yatırım)

Açığa satış ilgisi dün yukarı adım kuralı sonrası normalleşti... TOASO (%36) ve BIMAS (%34) günlük listede başı çekerken, ASELS (%33), GARAN (%32) ve ULKER (%30) onları takip etti. Haftalık bazda AKBNK (%28) ve BIMAS (%28) önde yer alırken, TAVHL (%28) ve ASELS (%26) de yüksek seviyelerdeydi. BIST50 hisselerinde açığa satış ilgisindeki haftalık değişim (seçili ilk 10 artış ve ilk 10 azalış)... Son 5 güne kıyasla önceki 5 güne göre açığa satış ilgisindeki değişimleri ve endekse göre relatif performansı düzenli olarak yayımlıyoruz; bu sayede ilgisi artan veya azalan hisseleri daha net ortaya koyuyoruz. Son veriler, SOKM (+%5), ULKER (+%4) ve ASTOR (+%3) hisselerinde en yüksek artışları, THYAO (-%12), MGROS (-%9) ve THYAO (-%8) hisselerinde ise en büyük düşüşleri gösteriyor.

4Ç25 finansal sonuçları:

TSKB – UYUMLU: TSKB, 4Ç25'te solo bazda 2.098 milyon TL net kâr açıkladı; bu rakam 2.015 milyon TL'lik piyasa beklentisi ve Tera'nın 2.012 milyon TL'lik tahminine büyük ölçüde paralel gerçekleşti ve çeyrek içinde ayrılan 200 milyon TL'lik serbest karşılığı içeriyor. Beklentilerin bir miktar üzerindeki iştirak ve diğer gelirler, tahminlerin üzerindeki karşılık giderleriyle büyük ölçüde dengelendi. Buna bağlı olarak TSKB'nin net kârı 4Ç25'te yıllık %32 ve çeyreklik %25 azalarak %19 ROE'ye işaret etti; serbest karşılık iptali hariç tutulduğunda ROE %17 olacaktı. 2025 yılının tamamında kâr yıllık %12 arttı ve ROE %29 oldu; toplam 950 milyon TL'lik serbest karşılık iptali

Güne Bakış

hariç tutulduğunda %27 olacaktı. Özetle güçlü hacim büyümesi, sınırlı NIM artışı, zayıf ücret üretimi, iştiraklerden güçlü katkı, görece yüksek maliyet artışı ve beklenen NPL girişleri kaynaklı risk maliyetinde artış görüldü. Bu arada TSKB'nin özkaynakları yeniden değerlendirme ve piyasa değerlendirme kazançlarıyla çeyreklik %7 artarak yıllıklandırılmış %28 defter değeri büyümesine işaret etti. Hisse 2026 tahmini 0,58x F/DD ve 2025 tahmini 2,7x F/K ile cazip seviyelerde işlem görüyor; ancak marjlardaki düşüş nedeniyle benzerlerine kıyasla daha zayıf kâr ivmesi ve yıllık bazda ROE'de gerileme bekliyoruz.

Şirket Haberleri:

BofA, Sasa Polyester <SASA TI>'deki payını %4,97'ye düşürdü, nötr... BoFA'nın tamamına sahip olduğu iştirakleri Merrill Lynch International, BofA Securities Europe SA ve Bank of America, National Association, 2,55–2,60 TL fiyat aralığında net 73,6 milyon hisse satarak yaklaşık 188 milyon TL (yaklaşık 4,3 milyon ABD doları) tutarında satış gerçekleştirdi. Bu işlemler sonrasında SASA'daki dolaylı sahiplik ve oy hakları 30 Ocak 2026 itibarıyla %4,97'ye geriledi (önceki %5,139). (KAP, Tera Yatırım)

Migros <MGROS TI>, Ocak 2026'da net 12 mağaza açılışı açıkladı, sınırlı pozitif... Şirket Ocak 2026'da 9 Migros, 5 Migros Jet, 2 Macrocenter ve 1 Mion olmak üzere 17 yeni mağaza ve 1 dağıtım merkezi açtı. Migros'un geçen ay 2025 yılı için yaklaşık 250 mağaza açılışı hedefini zaten aştığı not ediliyor. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

İZLENECEKLER

4 Şubat Çarşamba – GARAN 4Ç25
5 Şubat Perşembe – YKBNK 4Ç25
6 Şubat Cuma – ISCTR 4Ç25
6 Şubat Cuma – TUPRS 4Ç25
4 Mart Çarşamba – SAHOL 4Ç25
4 Mart Çarşamba – MGROS 4Ç25

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.